

# Flügger

Delårsrapport 3. kvartal 2023/24



# Indhold

Nøgletal og finanskalender	2
Begivenheder, forventninger og CEO udtalelse	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Segmenter i Flügger	7
Kvartalsudvikling	10
Aktionærforhold	11
Fokus på Partnerskaber	12
Ledelsespåtegning	13
Koncernregnskab	14

## Udtalelser om forventninger til fremtiden

Angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede.

## Finanskalender 2023/24

14.09.2023	Delårsrapport 1. kvartal 2023/24
12.12.2023	Delårsrapport 1. halvår 2023/24
19.03.2024	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2023/24
27.06.2024	Årsrapport 2023/24
21.08.2024	Generalforsamling

# Nøgletal 1.-3. kvartal 2023/24

Delårsrapport 2023/24: 1. maj 2023 – 31. januar 2024

## Nettoomsætning

mio. DKK

# 1.641

▲ +2 %



## Bruttoresultat

mio. DKK

# 844

▲ +8 %

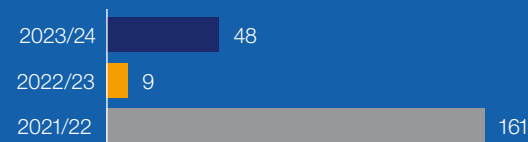


## EBIT

mio. DKK

# 48

▲ +456 %

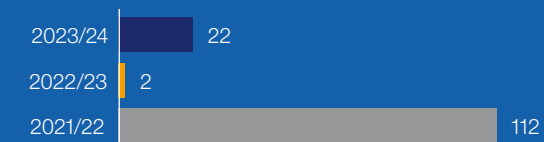


## Resultat efter skat og minoritetsandele

mio. DKK

# 22

▲ +799 %



## Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsandele

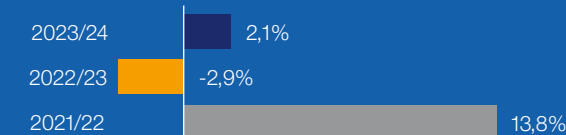
DKK

# 7,5



## ROCE\*

# 2,1 %



\* Beregnet på 12 måneder

# Væsentlige begivenheder

- For den fortsættende aktivitet blev omsætningen i de første 9 måneder af 2023/24 på 1.641 mio. DKK mod 1.613 mio. DKK året før, svarende til en stigning på 2%. I lokale valutaer steg omsætningen med 5%, men udviklingen i bl.a. svenske og norske kroner påvirkede omsætningen negativt med 3%.
- Salget i Danmark, Norge, Polen og Ukraine udviklede sig positivt i 3. kvartal, mens der fortsat var et vigende marked i Sverige.
- I segment 1 steg omsætningen med 2% i lokal valuta, men faldt med 1% målt i DKK. For Sverige var organisk vækst negativ og valutaen forstærkede trenden. I Norge var der stærk vækst i lokal valuta, men målt i DKK blev væksten ligeledes negativ. Danmark havde en svag positiv vækst, mens Polen opnåede to-cifrede vækstrater drevet af både organisk vækst og valuta.
- I segment 2 blev væksten i de første 9 måneder 8%, primært drevet af øget organisk vækst. Væksten kom fra tilgang af nye kunder samt vækst i eksisterende.
- Segment 3 består nu alene af Eskaro Ukraine. Selskabet havde en omsætning på 83 mio. DKK i de første 9 måneder af 2023/24 mod 62 mio. DKK i samme periode året før, svarende til en stigning på 35%. Omsætningen nåede næsten tilbage til niveauet vi så før krigen.
- De seneste par år har været præget af voldsomt stigende priser på råvarer, energi og transport. Siden november 2022 har vi set

en svagt faldende trend, som vi forventer vil fortsætte i resten af regnskabsåret. De faldende omkostninger kombineret med gennemførte prisstigninger har påvirket bruttomarginen positivt i retning mod en langsom normalisering.

- Bruttomarginen blev 51,4% i de første 9 måneder af 2023/24 mod 48,6% i samme periode året før, positivt påvirket af langsomt faldende råvarepriser og stigende salgspriser, men samtidigt negativt påvirket af udviklingen i valutakurser i Sverige og Norge.
- EBIT for de første 9 måneder af 2023/24 for den fortsættende aktivitet blev 48 mio. DKK mod 9 mio. DKK året før. EBIT blev positivt påvirket af salgsudviklingen og de forbedrede marginer fra stigninger i salgspriserne og fald i råvarepriserne.
- Flügger solgte d. 10. november 2023 sin ejerandel af Eskaro-selskaberne i Estland, Letland, Finland, Rusland og Belarus. Der henvises til note 7 for en uddybende beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling. Hvis ikke andet er nævnt, vil tal i kvartalsrapporten være med udgangspunkt i den fortsættende aktivitet.
- Som annonceret i selskabsmeddelelse 2024/1 af 25. januar 2024, fratræder Poul Erik Stockfleth stillingen som CFO i Flügger group A/S ved udgangen af regnskabsåret. Lucas Eichild, nuværende SVP Corporate Development, tiltræder stillingen som CFO pr. 1. maj 2024.

# Forventninger til 2023/24

I forbindelse med frasalget af Eskaro Group AB d. 10. november 2023 opdaterede Flügger sine forventninger til regnskabsåret. Oprindeligt var der forventet en omsætning i niveauet 2.500 – 2.700 mio. DKK og driftsresultat (EBIT) på 60-120 mio. DKK. Omsætning og indtjening fra den frasolgte del indgår ikke længere i de opdaterede forventninger anført nedenfor:

## Forventninger til omsætning: 2.100-2.200 mio. DKK.

I regnskabsåret forventes aktiviteten på markederne i Norden fortsat at være præget af aftagende aktivitet, mens Polen forventes svagt positiv.

Prisstigninger, stigende eksportsalg i segment 1 samt nye kunder i segment 2 forventes at kompensere for faldet i volumen. I segment 3 (Ukraine) forventes forbedret omsætning og indtjening, men der er fortsat stor usikkerhed for dette segment.

## Forventninger til driftsresultat EBIT: 55-75 mio. DKK.

EBIT forventes forbedret i forhold til regnskabsåret 2022/23. Bruttomarginen forventes langsomt at vende tilbage til det historiske niveau, når omkostninger til råvarer og energi reduceres kombineret med gennemførte stigninger i salgspriserne.

Sune Schnack, CEO

# Kære aktionær



Tredje kvartal er traditionelt set malerbranchens svageste kvartal. Selvom i år ikke er en undtagelse, ser jeg flere positive elementer i det

foreliggende regnskab: Der er en pæn vækst på vores internationale eksportmarkeder og i Polen (segment 1), som har godt fat i de kvalitetsbevidste, professionelle kunder. På de nordiske markeder er volumen fortsat lav, men de marginalt forbedrede markedsandele viser, at vores vedholdende kundefokus virker.

I segment 2 og 3 stiger omsætningen, som er positivt påvirket af nye kunder samt et stigende salg i Polen. Segment 3 der nu kun består af forretningen i Ukraine, oplever et salg, som langsomt er på vej til niveauet før krigen.

Fra et traditionelt svagt 3. kvartal, træder vi nu ind i 4. kvartal, hvor såvel de professionelle som de private malerprojekter igen tager fart.

På tværs af organisationen - fra butikker til sælgere og markedsføring - har vi fuldt fokus på at sikre, at Flügger forbliver malerfagets foretrukne leverandør. Det gør vi blandt andet ved konstant at levere de løsninger, faget har brug for. For eksempel har vores professionelle kunder et stort behov for at få bedre overblik over miljømærkningerne på vores produkter samt CO<sub>2</sub>-regnskabet. Derfor har vi udviklet Flügger Document Handler, der giver vores professionelle kunder netop dette overblik.

I koncernens sidste kvartal forventer vi at holde planen og er forsigtigt optimistiske på fremtiden.

# Hovedtal

mio. DKK	Helår	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
	2022/23	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24
<b>Resultatopgørelse<sup>1</sup></b>					
Nettomsætning	2.130	433	441	1.613	1.641
Bruttoresultat	1.028	182	216	783	844
EBITDA	146	-30	-13	126	175
EBIT	-8	-71	-58	9	48
Finansielle poster, netto	-9	-3	-	-4	-12
Resultat før skat	-17	-74	-58	5	36
Periodens resultat fortsættende aktiviteter	-9	-56	-47	12	28
Periodens resultat	14	-72	-63	40	19
Periodens resultat efter skat og minoritetsandele					
fortsættende aktiviteter	-20	-57	-46	2	22
Periodens resultat ophørende aktiviteter	23	-16	-16	28	-9
<b>Balance</b>					
Balancesum ultimo	2.132	2.033	1.891	2.033	1.891
Egenkapital ultimo	774	878	829	878	829
Netto rentebærende: gæld (-)/likvider (+)	-810	-799	-688	-799	-688
Netto rentebærende: gæld ekskl. leasing (-)/likvider (+)	-471	-440	-342	-440	-342
Arbejdskapital <sup>1</sup>	419	437	382	437	382
<b>Pengestrømme<sup>1</sup></b>					
Pengestrømme før finans og skat	119	-9	-11	94	215
Pengestrømme fra driftsaktivitet	86	-30	-20	70	197
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-84	-16	4	-66	-24
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-13	35	13	-9	-170
Investeringer i materielle aktiver	72	18	14	57	41
<b>Nøgletal<sup>2</sup></b>					
Bruttomargin %	48,2	42,1	49,0	48,6	51,4
EBITDA-margin %	6,8	-6,9	-2,9	7,8	10,7
EBIT-margin %	-0,4	-16,4	-13,0	0,5	2,9
Egenkapitalforrentning %	-1,0	-6,1	-5,5	1,3	3,5
Egenkapitalandel %	36,3	43,2	43,8	43,2	43,8
ROCE %	-0,5	-2,9	2,1	-2,9	2,1
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.673	1.673	1.672	1.676	1.675

<sup>1</sup> Resultatopgørelse, pengestrømme og arbejdskapital er tilrettet så disse kun afspejler den fortsættende aktivitet, sammenligningstal er tilrettet.

<sup>2</sup> Kvartalstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.

Aktiereleterede nøgletal se s. 11

## Definitioner

### Bruttomargin, %

Bruttoresultat i procent af nettomsætningen

### EBITDA-margin, %

Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettomsætningen

### Nettorentebærende gæld

Rentebærende gæld fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger.

### EBIT-margin, %

Primært driftsresultat i procent af nettomsætningen

### Egenkapitalforrentning, %

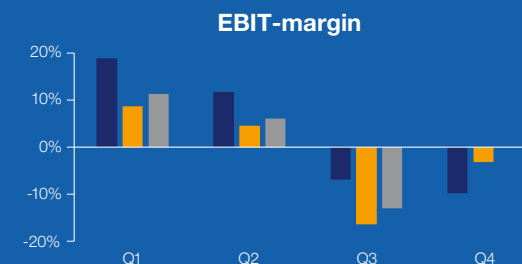
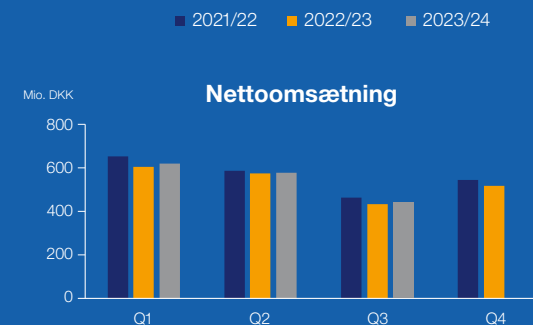
Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

### Egenkapitalandel, %

Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

### ROCE, %

EBIT i procent af nettoarbejds-kapital tillagt immaterielle og materielle aktiver



# Regnskabsberetning

## Salgsudviklingen 1-3. kvartal 2023/24

Koncernens omsætning i de første 9 måneder af regnskabsåret steg med 2% til 1.641 mio. DKK. Stigningen var drevet af en organisk vækst på 5% og negativ påvirkning fra valuta på 3%.

I segment 1 faldt omsætningen med 1% i de første 9 måneder. Norge havde vækst i lokal valuta, men målt i DKK faldt omsætningen med 2%. For Sverige var væksten negativ med 11%, drevet af et mindre fald i omsætningen målt i lokal valuta kombineret med faldende valuta. Danmark havde svag positiv vækst, mens Polen havde 15% vækst drevet af øget volumen og valuta.

Segment 2 steg med 7% i lokal valuta og 8% målt i DKK. Valuta trak nedad i Sverige, men blev kompenseret fra udviklingen i Polen. Nye kunder samt bedre salg i Polen drev den positive udvikling.

I segment 3, der nu kun består af Ukraine, var væksten i lokal valuta 54%, mens væksten målt i DKK blev 35%. På trods af krigen ser det ud til at markedet hurtigt vender tilbage til tidligere tiders niveau.

## Omkostnings- og resultatudviklingen

Bruttoresultatet for koncernen steg i de første 9 måneder med 61 mio. DKK sammenlignet med året før, positivt påvirket af gennemførte stigninger i salgspriserne kombineret med svagt faldende råvarepriser og energi. Valutaudviklingen i Sverige, Norge og Østeuropa påvirkede bruttoresultatet negativt. Bruttomarginen steg med 2,8%-point, men ligger fortsat 2% point under det historiske niveau.

Salgs- og distributionsomkostninger steg i de første 9 måneder med 5 mio. DKK, primært påvirket af lavere priser på energi og transport og negativt påvirket af lønstigninger.

Administrationsomkostningerne steg med 11 mio. DKK i de første 9 måneder, drevet af henholdsvis aktiebaseret vederlæggelse, hensættelse til opsagte medarbejdere og øgede omkostninger til drift af IT systemer.

## EBIT

EBIT for de første 9 måneder blev 48 mio. DKK mod 9 mio. DKK året før svarende til 456% stigning. EBIT er primært påvirket af en positiv udvikling i råvarepriser og energi, mens valutaudviklingen samlet set reducerer indtjeningen en anelse. Koncernen er delvist naturligt afdækket på valutaudvikling, da der er såvel indtægter og omkostninger i lokal valuta i de fleste lande.

## Finansielle poster & skat

Finansielle poster blev -12 mio. DKK mod -4 mio. DKK året før. De betydelige kursudsving i Norge, Sverige og Ukraine har påvirket finansielle poster negativt i perioden, hvilket er modsat af året før.

Skat af periodens resultat blev 8 mio. DKK svarende til en skatteprocent på 22%.

Resultatudvikling mio. DKK	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	Vækst	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24	Vækst
Salg Segment 1	1.700	354	354	-	1.298	1.285	-1%
Salg Segment 2	347	66	69	5%	253	273	8%
Salg Segment 3	83	13	18	31%	62	83	35%
Nettoomsætning	2.130	433	441	2%	1.613	1.641	2%
Produktionsomkostninger	-1.102	-251	-225	-10%	-830	-797	-4%
Bruttoresultat	1.028	182	216	18%	783	844	8%
Salgs- og distributionsomkostninger	-860	-204	-220	7%	-645	-650	1%
Administrationsomkostninger	-184	-50	-55	10%	-137	-148	8%
Andre driftsindtægter /- omkostninger	4	1	1	-	3	2	-33%
EBIT før nedskrivning af Eskaro	-12	-71	-58	19%	4	48	1024%
Nedskrivning Eskaro	4	-	-	-	5	-	-100%
EBIT	-8	-71	-58	19%	9	48	456%
Finansielle poster, netto	-9	-3	-	120%	-4	-12	-267%
Resultat før skat	-17	-74	-58	23%	5	36	572%
Periodens resultat fortsættende aktiviteter	-9	-56	-47	19%	12	28	141%
Periodens resultat	14	-72	-63	14%	40	19	-51%
Periodens resultat efter skat og minoritets- andele fortsættende aktiviteter	-20	-57	-46	22%	2	22	799%
Bruttomargin %	48,2	42,1	49,0		48,6	51,4	
EBIT-margin %	-0,4	-16,4	-13,0		0,5	2,9	

# Regnskabsberetning

## Resultat efter skat og minoritetsinteresser

EBIT fratrukket finansielle poster, skat og minoriteter blev 22 mio. DKK for de første 9 måneder mod 2 mio. DKK året før. Minoritetsinteressernes andel af EBIT udgjorde 6 mio. DKK og kan henføres til minoriteternes andel af henholdsvis Unicell International og Eskaro.

## Balance

Koncernens langfristede aktiver udgjorde 1.131 mio. DKK, mod 1.194 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2022/23. Aktiver og forpligtelser i Eskaro group AB er ikke længere indregnet i balancen, da aktiviteten blev solgt pr. 10. november 2023, jf. note 7. Dette udgør den væsentligste forklaring på udviklingen i langfristede aktiver.

Arbejdskapitalen blev 382 mio. DKK, hvilket er et fald på 55 mio. DKK sammenlignet med de første 9 måneder af 2022/23. Arbejdskapitalen blev reduceret i segment 1 og segment 2, hvor stabilisering af forsyningskæderne har gjort det muligt at returnere til historiske lave lagerniveauer. Omvendt har udfordringerne i forsyningskæderne som følge af krigen i Ukraine medført betydelige stigninger i arbejdskapitalen i segment 3, da ekstra lager og forudbetalinger af leverandører er nødvendige for at sikre stabil drift.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften var i de første 9 måneder af 2023/24 på 197 mio. DKK mod 70 mio. DKK året før, en stigning på 127 mio. DKK primært drevet af det højere driftsresultat, samt et fald i arbejdskapitalen. Der blev investeret 43 mio. DKK i materielle og immaterielle anlægsaktiver. I samme periode sidste år var tilsvarende investeringer på 67 mio. DKK.

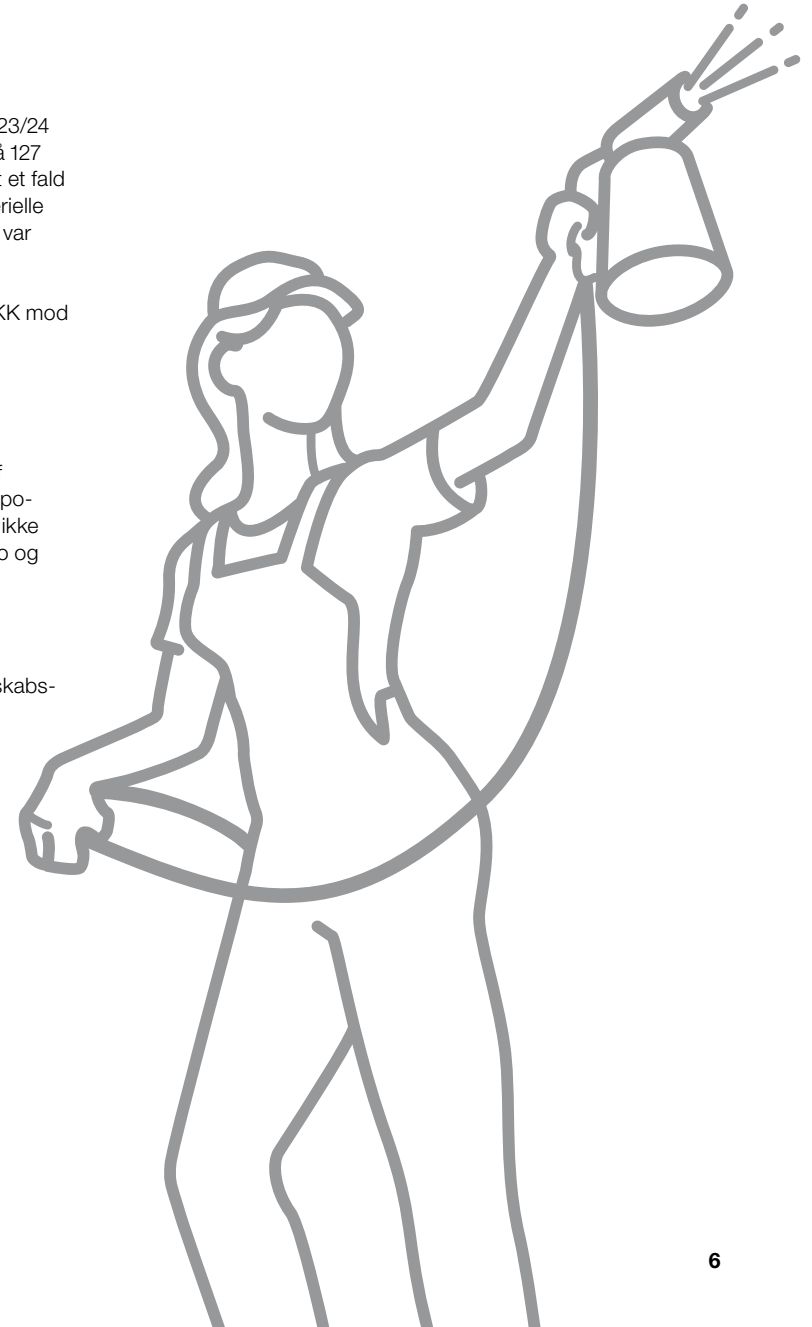
Netto rentebærende gæld (ekskl. leasing) var 342 mio. DKK mod 471 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret 2022/23.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen som omtalt i seneste årsrapporter. Frasalget af hovedparten af Eskaro Group AB, har reduceret risici relateret til den geopolitiske usikkerhed i Rusland og Belarus. Herudover er der ikke sket væsentlig forskydning i den anførte vurdering af risiko og usikkerhedsforhold.

## Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.



# Segmenter i Flügger

## Segment 1

Segmentet omfatter koncernens historiske kerneforretning, som primært afsætter Flügger-produkter. Afsætningen sker gennem egne butikker eller forhandlere, som har et tæt samarbejde med koncernen.

Omsætningen for de første 9 måneder målt i DKK faldt med 1%, mens omsætningen målt i lokal valuta steg med 2% sammenlignet med året før.

I Danmark, inklusive Island, havde koncernen 1% stigning i omsætningen, ligeligt fordelt på konsumenter og professionelle malere.

I Sverige faldt omsætningen med 4% i lokal valuta, og valutaen udviklede sig negativt med 7%, så samlet rapporteret vækst blev -11%. Reduktionen ramte alle kundesegmenter.

I Norge var der positiv udvikling for alle kundegrupper, men væksten blev mere end elimineret af udviklingen i valuta. Samlet vækst endte på -2% for de første 9 måneder af regnskabsåret.

I Polen udviklede omsætningen sig positivt med 9% målt i lokal valuta drevet af såvel professionelle malere som konsumenter. Valuta påvirkede med 6%, hvorefter samlet rapporteret vækst blev 15%.

Flüggers eksportmarkeder udviklede sig positivt, fordelt på såvel eksisterende som nye kunder.

Udviklingen i valutakurser har påvirket omsætningen betydeligt i Norge og Sverige, mens EBIT kun påvirkes i mindre omfang, som følge af naturlig afdækning fra omkostninger til salg og produktion i lokal valuta.

EBIT steg fra 7 mio. DKK de første 9 måneder af 2022/23 til 42 mio. DKK i tilsvarende periode i 2023/24. Udvikling de seneste par år er påvirket af gennemførte stigninger i salgspriserne kombineret med først stigende råvarepriser og dernæst svagt faldende råvarepriser.

## NETTOOMSÆTNING – 1.-3. KVARTAL

1.285

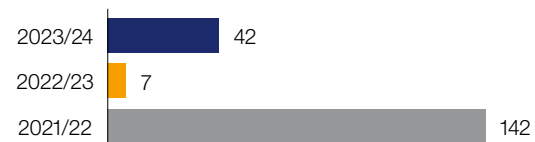
mio. DKK ▼ - 1%



## EBIT – 1.-3. KVARTAL

42

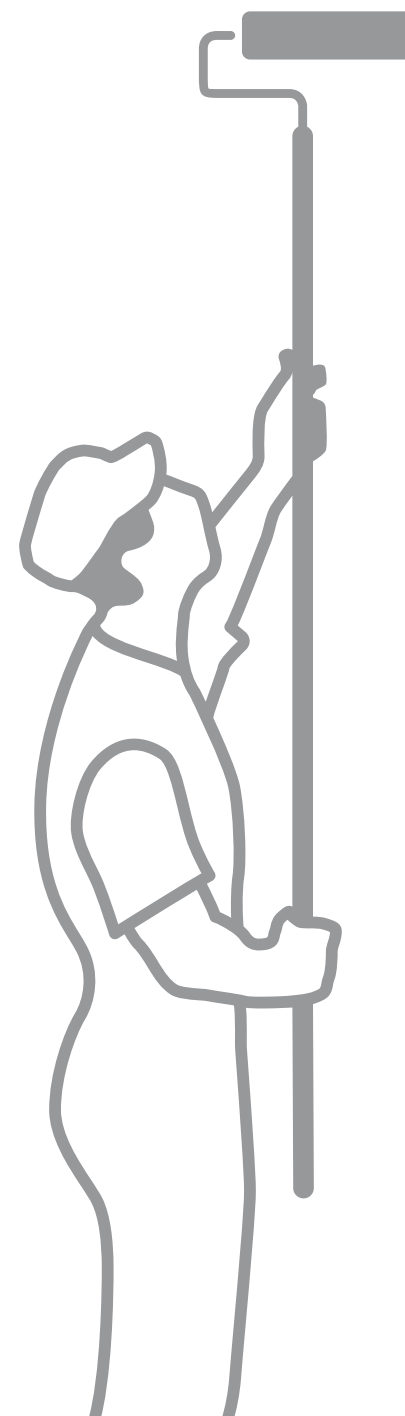
mio. DKK ▲ +469%



## Distributionskanaler

Egne butikker og franchisebutikker.

**Flügger**



# Segmenter i Flügger

## Segment 2

Segmentet fokuserer på forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkerne Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butikdrift.

Omsætningen i de første 9 måneder af 2023/24 steg med 7% i lokal valuta og 8% i DKK. Omsætningen er positivt påvirket af tilgang af nye kunder samt et stigende salg i Polen. Valutaeffekten er neutral, men dog underliggende påvirket negativt af Sverige og positivt af Polen.

EBIT steg til 1 mio. DKK i de første 9 måneder af 2023/24 mod -10 mio. DKK i samme periode året før. Udviklingen i EBIT over de sidste par år kan tilskrives omkostningerne til råvarer og transport. Prisstigninger i dette segment tager typisk længere tid at gennemføre grundet bindinger i kontrakterne. Der er forhandlet en række prisstigninger, som vil påvirke kommende perioder positivt. Kombineret med forventninger om faldende priser på råvarer og transport estimeres margin-spændet at være indhentet mod slutningen af regnskabsåret.

### NETTOOMSÆTNING – 1.-3. KVARTAL

mio. DKK

**273**

▲ +8%

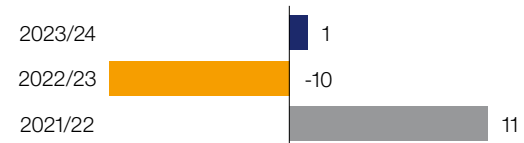


### EBIT – 1.-3. KVARTAL

mio. DKK

**1**

▲ +107%



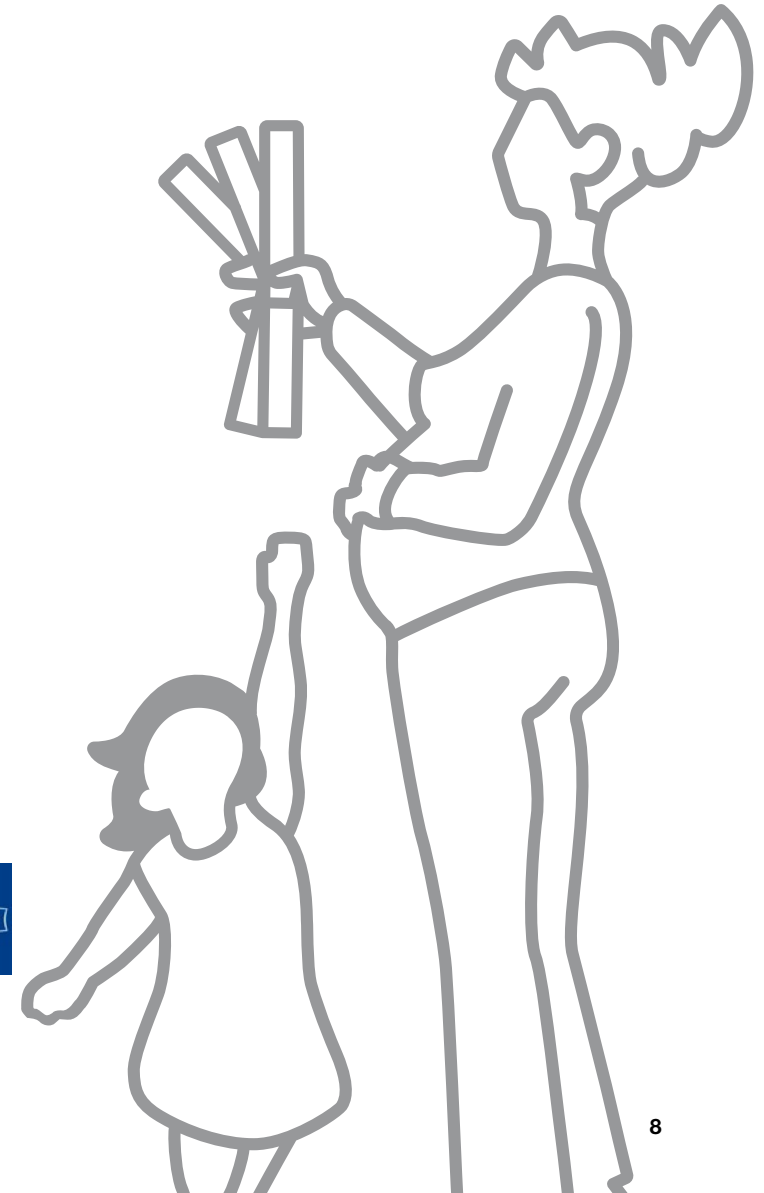
### Distributionskanaler

Byggemarkeder og forhandlere.

PRIVATE  
LABEL



Yunik  
PRO





# Segmenter i Flügger

## Segment 3

Dette segment indeholder nu alene aktiviteten i Eskaro Ukraine, da øvrige aktiviteter i Eskaro i denne rapport er behandlet som ophørende aktivitet, og dermed ikke indgår i resultaterne for den fortsættende forretning.

Produkterne i segment 3 består primært af Eskaros egne varemærker samt private label. Alle produkter produceres og sælges i Ukraine. Salget sker til byggemarkeder samt egne butikker.

Omsætningen i segment 3 udgjorde 83 mio. DKK for de første 9 måneder af 2023/24 mod 62 mio. DKK året før. Omsætningen steg med 54% i lokal valuta, og 35% i DKK. Udviklingen er naturligvis påvirket af udviklingen i krigen mod Rusland. Efter en betydelig nedgang i salget året før, er salget langsomt returneret til niveauerne før krigen.

EBIT blev 5 mio. DKK for de første 9 måneder mod 12 mio. DKK i samme periode året før. Året før var indtjeningen positivt påvirket af tilbageførsel af værdireguleringer af debitorer. Ved starten af krigen var der betydelig usikkerhed om debitorernes betalings-evne. Det viste sig dog i løbet af regnskabsåret, at betalingsevnen fortsat var stort set intakt.

### NETTOOMSÆTNING – 1.-3. KVARTAL

mio. DKK



83

▲ +35%

### EBIT – 1.-3. KVARTAL

mio. DKK



5

▼ -56%

### Distributionskanaler

Byggemarkeder, forhandlere og egne butikker.



# Kvartalsudvikling

## En sæsonpræget forretning

Flügger har forskudt regnskabsår, hvor 1. kvartal - maj, juni og juli - er perioden med den største omsætning. Det er tillige perioden med størst salg til konsumenter af udendørsprodukter, hvilket gør kvartalet til det mest lønsomme. Lidt afhængig af vejret fortsætter det høje aktivitetsniveau i 2. kvartal, dvs. månederne august, september og oktober. Til gengæld falder efterspørgslen kraftigt i 3. kvartal, månederne november, december og januar, for så at vende kraftigt tilbage i 4. kvartal, de tre forårsmåneder indeholdende påsken, som især i Skandinavien benyttes til såvel indendørs som udendørs malearbejde.

Den kvartalsvise udvikling påvirker koncernen. 1. maj er det tidspunkt, hvor lagrene er mest fyldte, og likviditeten er i bund. Hen på efteråret er koncernens likviditet normalt i top, mens varelagrene typisk er på deres laveste niveau. I 3. kvartal hvor omsætningen er i bund er indtjeningen normalt negativ.

På valutasiden blev kvartalet negativt påvirket i Sverige, Norge og Ukraine. Polen udviklede sig positivt.

Koncern, mio. DKK	2022/23					2023/24				
	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	I alt	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	I alt
Nettoomsætning	606	574	433	517	2.130	621	579	441		
Bruttoresultat	315	286	182	245	1.028	332	296	216		
EBITDA	90	66	-30	20	146	111	77	-13		
EBIT	53	27	-71	-17	-8	71	35	-58		
Resultat før skat	60	19	-74	-22	-17	65	29	-58		
Resultat efter skat	51	17	-56	-21	-9	52	32	-47		
Egenkapital	986	978	878	774	774	840	838	829		
Ultimokurs 100 SEK	72	68	66	66		64	63	66		
Ultimokurs 100 NOK	75	72	68	63		67	63	66		
Ultimokurs 100 ISK	5	5	5	5		5	5	5		
Ultimokurs 100 PLN	157	158	158	163		169	168	172		
Ultimokurs 100 CNY	108	103	102	98		95	96	96		
Ultimokurs 100 EUR	744	744	744	745		745	746	746		
Ultimokurs 100 UAH	20	20	19	18		19	19	18		



# Aktionærforhold

## Aktiekapitalen og ejerstruktur

Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og B-aktier med 1 stemme pr. aktie. Det er alene selskabets B-aktier, som er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

## Køb af egne aktier

Som annonceret i selskabsmeddelelse 2024/3 af 1. marts 2024 har Flügger group A/S iværksat et aktietilbagekøbsprogram af op til 4.818 B-aktier. Den økonomiske ramme udgør 5 mio. DKK. Programmet begynder 1. marts 2024 og slutter senest 15. juli 2024. Den 29. januar blev der indgået en aktielånsaftale med Flügger group A/S CEO om lån af 4.818 aktier med henblik på honorering af eksisterende aktie incitamentsprogrammer. Aktierne vil blive tilbageleveret indenfor en periode af 6 måneder.

Aktiedata ultimo*	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
Børskurs, DKK	364	400	372	400	372
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.996	2.993	2.992	2.993	2.992
Børsværdi, mio. DKK	1.092	1.197	1.113	1.197	1.113
Indre værdi, mio. DKK	695	801	759	801	759
(EPS) Ordinært resultat efter skat og minoriteter pr. aktie DKK	-7	-19	-15	1	8
(K/I) Kurs/indre værdi, DKK	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
(P/E) Pris pr. overskudskrone, seneste 12 mdr. DKK	neg.	neg.	36	neg.	36

## Definitioner

### Udestående aktier

Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning anvendes ved beregning af aktiedata

### Selskabets børsværdi

Antal udestående aktier (inkl. A-aktier) x aktiekursen

### Ordinært resultat efter skat og minoritetsandele pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat og minoritetsandele fordelt på udestående aktier

### Indre værdi pr. aktie, DKK

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

\* Nøgletal er beregnet efter finansforeningens anbefalinger.

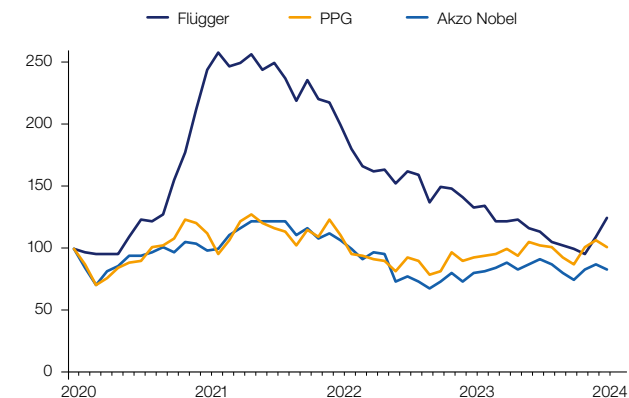
## Udbyttepolitik

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte set i forhold til børskursen og den aktuelle markedsrente. Et udbytte kan påvirkes af eventuelle større hændelser som virksomhedsopkøb eller andre større investeringer som led i selskabets strategi. Udbytte for regnskabsåret 2022/23, 5 DKK pr. 20 DKK aktie.

## Kommunikation med investorerne

Selskabet offentliggør løbende kvartalsrapporter og årsregnskab til markedet med regnskabstal og eventuelt revideret skøn på fremtiden. De kan ses på selskabets hjemmeside [www.flugger.com](http://www.flugger.com) under punktet Investor. Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles på mail [ir@flugger.com](mailto:ir@flugger.com).

## Flügger aktiekurs sammenlignet med udvalgte konkurrenter



Kilde: [morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote](https://morningstar.com/stocks/xcse/flug%20b/quote)

## Sammensætning af aktiekapital 31. januar 2024

Antal	Aktier	%	Stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	71,0
B-aktier	2.401.037	80,0	2.401.037	28,9
B-aktier i selskabet <sup>1</sup>	8.338	0,3	8.388	0,1
I alt	3.000.000	100,0	8.315.625	100,0

## Ejerstruktur 31. januar 2024

Storaktionærer (>5 %)	Aktier	%	Stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
M+ II A/S <sup>2</sup>	851.487	28,4	851.487	10,2
Ulf & Sune Schnack <sup>3</sup>	1.354.101	45,1	6.669.726	80,2
I alt	2.355.657	78,5	7.671.282	92,2

<sup>1</sup> Stemmeret kan ikke udøves for selskabets beholdning af egne aktier.

<sup>2</sup> M+ II A/S ejer 851.487 stk. B-aktier i Flügger group A/S. Bettina Antitsch Mortensen har bestemmende indflydelse i M+ II A/S

<sup>3</sup> Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.354.101 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 720.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

# Flügger indgår partnerskab med Graco i Polen

Efter næsten ti års samarbejde på det polske marked har Flügger Group indgået et officielt partnerskab med Graco, som er en af verdens førende virksomheder inden for sprøjtemaskiner til maling og spartel.

Partnerskabet kombinerer Gracos innovative og effektive sprøjtemaskiner med Flüggers højkvalitetsmaling og -spartelmasse, hvilket tilbyder en mere automatiseret, nem og hurtig gennemførelse af de professionelle maleres projekter.

Flügger tilbyder ikke blot produkter, men også en professionel supportservice. Dette inkluderer vedligeholdelse og service af maskiner samme sted som malingen købes. Den omfattende support sikrer, at vores kunders projekter forløber så gnidningsfrit som muligt.

## Eneste partner i Polen med egen malingproduktion

Vores unikke position som den eneste Graco-partner, der producerer sin egen maling og spartel, understreger vores ekspertise og giver kunderne en helhedsløsning direkte fra kilden. Den integrerede tilgang sikrer en uovertruffen forståelse for både maskiner og maling, hvilket resulterer i optimerede løsninger tilpasset vores kunders behov.

Således er partnerskabet designet til at styrke vores samarbejde med polske professionelle malere ved at øge deres rentabilitet, selv under de nuværende udfordrende økonomiske forhold.

## Største salgsstyrke i Polen

Flügger har den største salgsstyrke på det polske marked med 56 butikker. På den måde sikrer vi tilgængelighed og support nær vores kunder, så deres hverdag bliver lettere og mere effektiv.

Vi ser frem til at bygge videre på vores samarbejde med Graco og de professionelle malere i Polen, så vi i Flügger kan fortsætte med at levere den værdi og ekspertise, vores kunder har brug for.



Graco er en af verdens førende virksomheder inden for sprøjtemaskiner til maling og spartel.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2023 til 31. januar 2024 for Flügger group A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2024 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. maj 2023 til 31. januar 2024.

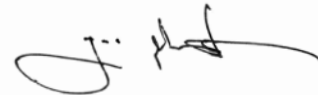
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og den finansielle stilling for koncernen samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Rødovre d. 19. marts 2024

## Bestyrelse:



Peter Korsholm  
Formand



Jimmi King Mortensen  
Næstformand



Kim Balle



Bettina Antitsch Mortensen



Dorthe Susanne Laursen



Mikkel Kjærsgaard Boelskifte

## Direktion:



Sune Dedenroth Schnack  
CEO



Poul Erik Stockfleth Jensen  
CFO



Ulf Schnack  
CDO

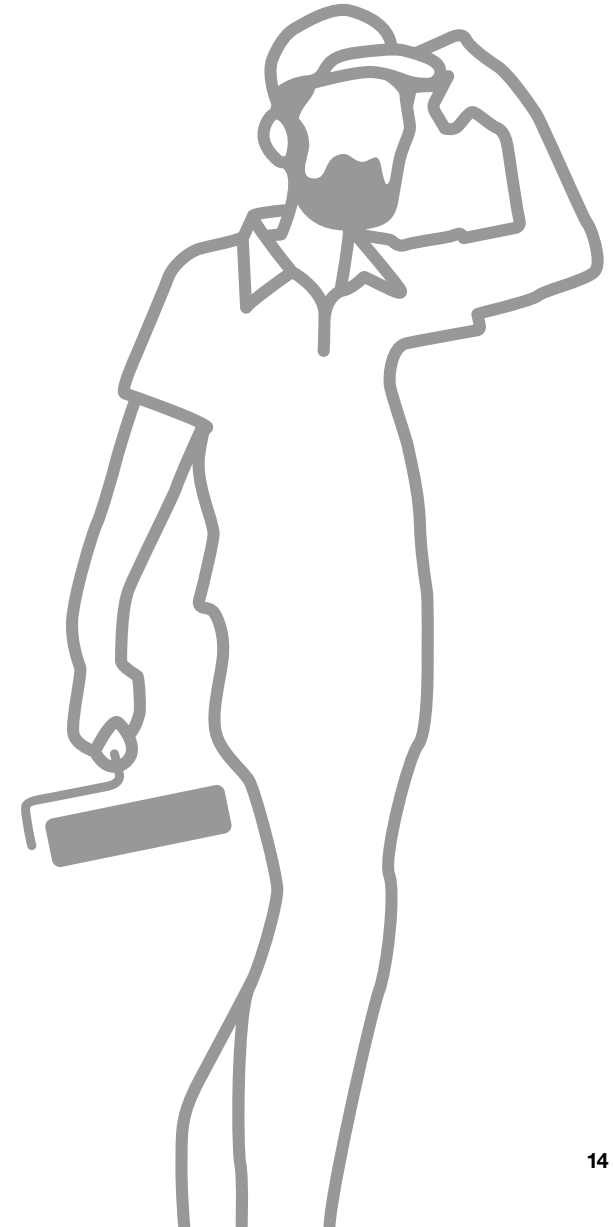
# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

Resultatopgørelse .....	15
Totalindkomstopgørelse .....	16
Balance .....	17
Egenkapitalopgørelse .....	18
Pengestrømsopgørelse .....	19

## Noter

1	Anvendt regnskabspraksis .....	20
2	Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner .....	20
3	Forpligtelser .....	20
4	Eventualforpligtelser .....	20
5	Efterfølgende begivenheder .....	20
6	Segmentoplysninger .....	21
7	Ophørende aktiviteter .....	23



# Resultatopgørelse

	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
Nettoomsætning	2.130	433	441	1.613	1.641
Produktionsomkostninger	-1.102	-251	-225	-830	-797
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.028</b>	<b>182</b>	<b>216</b>	<b>783</b>	<b>844</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-860	-204	-220	-645	-650
Administrationsomkostninger	-184	-50	-55	-137	-148
Andre driftsindtægter	6	2	3	3	5
Andre driftsomkostninger	-2	-1	-2	-	-3
<b>Primært driftsresultat før nedskrivning af Eskaro</b>	<b>-12</b>	<b>-71</b>	<b>-58</b>	<b>4</b>	<b>48</b>
Nedskrivning Eskaro	4	-	-	5	-
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>-8</b>	<b>-71</b>	<b>-58</b>	<b>9</b>	<b>48</b>
Finansielle indtægter	40	9	7	36	21
Finansielle omkostninger	-49	-12	-7	-40	-33
<b>Resultat før skat</b>	<b>-17</b>	<b>-74</b>	<b>-58</b>	<b>5</b>	<b>36</b>
Skat	8	18	11	7	-8
<b>Periodens resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>-9</b>	<b>-56</b>	<b>-47</b>	<b>12</b>	<b>28</b>
Periodens resultat ophørende aktiviteter	23	-16	-16	28	-9
<b>Periodens resultat</b>	<b>14</b>	<b>-72</b>	<b>-63</b>	<b>40</b>	<b>19</b>

	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
<b>Resultatfordeling fortsættende aktiviteter</b>					
Aktionær i Flügger group A/S andel	-20	-57	-46	2	22
Minoritetsinteresser	11	1	-1	10	6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9</b>	<b>-56</b>	<b>-47</b>	<b>12</b>	<b>28</b>

<b>Resultat pr. aktie efter skat og minoritetsinteresser fortsættende aktiviteter</b>					
Resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	-19,2	-15,0	0,8	7,5
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-6,7	-19,2	-15,0	0,8	7,5

<b>Resultatfordeling inkl. ophørende aktiviteter</b>					
Aktionær i Flügger group A/S andel	-4	-68	-62	23	8
Minoritetsinteresser	18	-4	-1	17	11
<b>Årets resultat</b>	<b>14</b>	<b>-72</b>	<b>-63</b>	<b>40</b>	<b>19</b>

<b>Resultat pr. aktie inkl. ophørende aktiviteter</b>					
Resultat pr. aktie a 20 DKK	-1,3	-22,9	-20,4	7,5	2,9
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	-1,3	-22,9	-20,4	7,5	2,9

# Totalindkomstopgørelse

	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
Periodens resultat	14	-72	-63	40	19
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:					
Kursregulering, døde m.v.	-74	-29	14	-76	8
Anden totalindkomst i alt	-74	-29	14	-76	8
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-60</b>	<b>-101</b>	<b>-49</b>	<b>-36</b>	<b>27</b>
<b>Totalindkomstfordeling fortsættende aktiviteter</b>					
Aktionær i Flügger group A/S andel	-94	-83	-32	-64	30
Minoritetsinteresser	11	1	-1	10	6
<b>Totalindkomst fortsættende aktiviteter i alt</b>	<b>-83</b>	<b>-82</b>	<b>-33</b>	<b>-54</b>	<b>36</b>
<b>Totalindkomstfordeling inkl. ophørende aktiviteter</b>					
Aktionær i Flügger group A/S andel	-78	-97	-48	-53	16
Minoritetsinteresser	18	-4	-1	17	11
<b>Totalindkomst inkl. ophørende aktiviteter i alt</b>	<b>-60</b>	<b>-101</b>	<b>-49</b>	<b>-36</b>	<b>27</b>



# Balance

	30.04.2023	31.1.2023	31.1.2024
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	145	145	148
Software	41	43	30
Andre immaterielle aktiver	31	32	30
Forudbetalinger immaterielle aktiver	24	23	20
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>228</b>
Grunde og bygninger	297	288	276
Tekniske anlæg og maskiner	94	91	135
Andet driftsmateriel	85	77	81
Leasingaktiver	328	350	333
Anlæg under udførelse	109	131	34
<b>Materielle aktiver</b>	<b>913</b>	<b>937</b>	<b>859</b>
Udskudt skatteaktiv	40	12	44
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.194</b>	<b>1.192</b>	<b>1.131</b>
Varebeholdninger	468	477	379
Tilgodehavender	452	333	363
Likvide beholdninger	18	31	18
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>938</b>	<b>841</b>	<b>760</b>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>2.132</b>	<b>2.033</b>	<b>1.891</b>

Note	30.04.2023	31.1.2023	31.1.2024
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursregulering	-156	-158	-150
Overført resultat	776	899	849
Foreslået udbytte	15	-	-
<b>Egenkapital, ekskl. minoriteter</b>	<b>695</b>	<b>801</b>	<b>759</b>
Minoritetsandel	79	77	70
<b>Egenkapital</b>	<b>774</b>	<b>878</b>	<b>829</b>
Udskudt skat	29	22	25
Leasingforpligtelse	251	270	269
Kreditforeningslån	113	113	113
Banklån	6	7	-
Anden gæld	4	6	1
<sup>2</sup> Gældsforpligtelse vedrørende put-option	51	-	14
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>454</b>	<b>418</b>	<b>422</b>
Leasingforpligtelse	88	90	76
Bankgæld	334	321	209
Gæld til nærtstående parter	14	15	14
Leverandører	253	166	170
Selskabsskat	21	14	25
Anden gæld	163	131	146
<sup>2</sup> Gældsforpligtelse vedrørende put-option	31	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>904</b>	<b>737</b>	<b>640</b>
<b>Sum af passiver</b>	<b>2.132</b>	<b>2.033</b>	<b>1.891</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået/udloddet udbytte	Selskabets andel	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2022	60	-92	851	30	849	70	919
Periodens resultat	-	-	23	-	23	17	40
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	-66	-	-	-66	-10	-76
<b>Anden total indkomst</b>	-	-66	-	-	-66	-10	-76
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-66	23	-	-43	7	-36
Udloddet udbytte	-	-	-	-30	-30	-	-30
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2	-	2	-	2
Salg af egne aktier	-	-	23	-	23	-	23
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	25	-30	-5	-	-5
<b>Egenkapital 31. januar 2023</b>	<b>60</b>	<b>-158</b>	<b>899</b>	<b>0</b>	<b>801</b>	<b>77</b>	<b>878</b>

<b>Egenkapital 1. maj 2023</b>	<b>60</b>	<b>-156</b>	<b>776</b>	<b>15</b>	<b>695</b>	<b>79</b>	<b>774</b>
Periodens resultat	-	-	8	-	8	11	19
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:							
Kursregulering, døtre m.v.	-	6	-	-	6	2	8
<b>Anden total indkomst</b>	-	6	-	-	6	2	8
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	6	8	-	14	13	27
Udloddet udbytte	-	-	-	-15	-15	-	-15
Afgang minoriteter	-	-	-	-	-	-22	-22
Put-option	-	-	62	-	62	-	62
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5	-	5	-	5
Egne aktier	-	-	-2	-	-2	-	-2
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	65	-15	50	-22	28
<b>Egenkapital 31. januar 2024</b>	<b>60</b>	<b>-150</b>	<b>849</b>	<b>0</b>	<b>759</b>	<b>70</b>	<b>829</b>

# Pengestrømsopgørelse

	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
Primært driftsresultat	-8	-71	-58	9	48
Af- og nedskrivninger	154	41	45	117	127
Andre ikke-kontante poster	4	-2	2	12	-6
Ændring i tilgodehavender	9	81	47	115	69
Ændring i varebeholdninger	27	39	-22	19	29
Ændring i leverandørgæld	-40	-56	-7	-117	-48
Ændring i anden driftsafledt gæld	-27	-41	-18	-61	-4
<b>Pengestrømme fra drift før finans og skat</b>	<b>119</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>94</b>	<b>215</b>
Finansielle indtægter	2	-	1	1	3
Finansielle omkostninger	-12	-	-6	-	-14
<b>Pengestrømme fra drift før betalt skat</b>	<b>109</b>	<b>-9</b>	<b>-16</b>	<b>95</b>	<b>204</b>
Betalt skat	-23	-21	-4	-25	-7
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>86</b>	<b>-30</b>	<b>-20</b>	<b>70</b>	<b>197</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-13	1	-	-10	-2
Køb af materielle anlægsaktiver	-72	-18	-14	-57	-41
Salg af anlægsaktiver	1	1	-	1	1
Ændring i tilgodehavende hos frasolgt virksomhed	-	-	18	-	18
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-84</b>	<b>-16</b>	<b>4</b>	<b>-66</b>	<b>-24</b>
<b>Pengestrømme efter investeringsaktivitet</b>	<b>2</b>	<b>-46</b>	<b>-16</b>	<b>4</b>	<b>173</b>
Træk på kredit	93	77	39	85	-84
Optagelse af gæld nærtstående parter	14	-	-	-	-
Afdrag på gæld nærtstående parter	-37	-20	-2	-22	-2
Betalte leasingomkostninger	-76	-22	-24	-65	-69
Betalt udbytte	-30	-	-	-30	-15
Salg af egne aktier	23	-	-	23	-
<b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b>	<b>-13</b>	<b>35</b>	<b>13</b>	<b>-9</b>	<b>-170</b>
<b>Periodens pengestrømme fra fortsættende aktiviteter</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>
Periodens pengestrømme fra ophørende aktivitet	-8	-8	-	-2	3
<b>Periodens pengestrømme inkl. ophørende aktiviteter</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>
Likvide beholdninger primo	35	48	24	35	18
Likvide beholdninger ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-6
Kursregulering	2	2	-3	3	-
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>18</b>

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år.

# Noter

## Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger – faktiske resultater kan afvige fra disse skøn, som ligeledes blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2022/23, som på side 45-47 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport, med undtagelse af ophørende aktiviteter, se note 6.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

### Korrektion af fejl

I forbindelse med opgørelse af frasalget af Eskaro Group AB, blev der opdaget en fejl vedrørende minoritetsinteresser for Eskaro samt Unicell. Derfor er minoriteterne pr. 1. maj 2023 rettet fra 32 mio.DKK til 79 mio. DKK og pr. 1. maj 2022 fra 13 mio.DKK til 70 mio.DKK. Der er alene tale om en korrektion indenfor egenkapitalen. Der er således ingen effekt på resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse.

### Ophørende aktiviteter

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdiregulering efter skat af tilhørende aktiviteter og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres særskilt i resultatopgørelsen og pengestrømmene fra aktiviteter bestemt for salg præsenteres særskilt i pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal er tilpasset.

## Note 2. Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner

I forbindelse med frasalget af Eskaro Group AB blev en del af put-optionen benyttet til køb af yderligere 10% ejerandel af Eskaro Ukraine AB. Den resterende del af de oprindelige optioner vedrørende køb af henholdsvis yderligere 10% og 20% af Eskaro Group AB er bortfaldet.

Der er indgået en ny aftale om en købsoption på de resterende 20% i Eskaro Ukraine AB, hvorfor der er optaget en ny forpligtelse vedrørende de resterende 20% af aktierne i Eskaro Ukraine AB. Put-optionen er værdiansat til 13,6 mio. DKK, baseret på 12 måneders budgetteret EBITDA ganget med en kontraktbestemt multipel, fratrukket nettorentebærende gæld og reguleret for forskellen mellem arbejdskapitalen på opgørelsestidspunktet og den gennemsnitlige arbejdskapital.

## Note 3. Forpligtelser

Der er i perioden 1/5-31/1-2024 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver på 7,1 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden 1. februar 2024 til 30. april 2025.

Forpligtelsen vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Bollebygd.

## Note 4. Eventualforpligtelser

I forbindelse med nedlukning af produktionen i Bollebygd, Sverige, er der konstateret forurening i grunden. De tidligere produktionsbygninger og tilhørende kontorejendom forventes solgt, når eventuel forurening er oprenset. På nuværende tidspunkt drøftes eventuel oprensning med myndighederne. Desuden undersøges hvem, der kan gøres ansvarlig for oprensningen af grunden, herunder regres muligheder til tidligere ejere af det svenske produktionsselskab. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere omkostningerne til eventuel oprensning.

Flügger har garanteret for Eskaro Groups lån i SEB Bank på ca. 32 mio. DKK. Som sikkerhed for garantien har Flügger blandt andet pant i Eskaro Groups aktier i Eskaro Ukraine (20%) samt alle aktierne i Eskaro Estland. Lånet forfalder 15. april 2024 og Flüggers position afhænger af hvorvidt Eskaro Group får refinansieret lånet.

## Note 5. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

## Note 6. Segmentoplysninger

### Segment 1

Segmentet omfatter koncernens historiske kerneforretning, som primært afsætter Flügger-produkter og sekundært PP, Stiwex samt Fiona. Afsætningen sker gennem egne butikker eller forhandlere, som har et tæt samarbejde med koncernen.

### Segment 2

Segmentet fokuserer på fritstående forhandlere og byggemarkeder, som afsætter varemærkerne Yunik, Primacol, Lux Decor eller private label. Afsætningen er kendetegnet ved større kunder med lavere bruttomarginer samt markant lavere distributionsomkostninger, da der ikke er omkostninger til butiksdrift.

### Segment 3

Segmentet består udelukkende af aktiviteter i Eskaro Ukraine, da Eskaro Group AB's aktiviteter i Finland, Estland, Letland, Rusland og Belarus er klassificeret som ophørende aktiviteter. Eskaros produkter består af en blanding af Eskaros egne varemærker samt private label. Salgskanalerne omfatter såvel salg til byggemarkeder som egne butikker.

	Segment 1 2022/23	Segment 1 2023/24	Segment 2 2022/23	Segment 2 2023/24	Segment 3 2022/23	Segment 3 2023/24	Alle segmenter 2022/23	Alle segmenter 2023/24
<b>3. kvartal</b>								
Salg Danmark+	120	120	19	22	-	-	139	142
Salg Sverige	97	85	12	13	-	-	109	98
Salg Norge	49	50	2	2	-	-	51	52
Salg Polen	57	69	33	32	-	-	90	101
Salg Ukraine	0	0	-	-	13	18	13	18
Salg Andre lande	31	30	-	-	-	-	31	30
<b>Segmentomsætning</b>	<b>354</b>	<b>354</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>433</b>	<b>441</b>
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>354</b>	<b>354</b>	<b>65</b>	<b>69</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>433</b>	<b>441</b>
Af- og nedskrivninger	-38	-42	-2	-2	-1	-1	-41	-45
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-62</b>	<b>-46</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-71</b>	<b>-58</b>
Investeringer i langfristede aktiver	16	17	0	1	0	-4	16	14
Andre langfristede aktiver ex. udskudt skat	954	949	102	107	123	31	1.180	1.087
Arbejdskapital	348	249	80	102	9	31	437	382
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>1.302</b>	<b>1.198</b>	<b>182</b>	<b>209</b>	<b>132</b>	<b>62</b>	<b>1.617</b>	<b>1.469</b>

I salg Danmark+ indgår salg i Island, Grønland og Færøerne.

Nettoomsætningen er salg af varer. Salget opgøres efter, hvor varen afsættes geografisk.

**Note 6. Segmentoplysninger (fortsat)**

1.-3. kvartal	Segment 1 2022/23	Segment 1 2023/24	Segment 2 2022/23	Segment 2 2023/24	Segment 3 2022/23	Segment 3 2023/24	Alle segmenter 2022/23	Alle segmenter 2023/24
Salg Danmark+	456	459	73	79	-	-	529	538
Salg Sverige	373	332	54	55	-	-	427	387
Salg Norge	178	174	8	7	-	-	186	181
Salg Polen	192	221	118	131	-	-	310	352
Salg Ukraine	-	1	-	1	62	83	62	85
Salg Andre lande	99	98	-	-	-	-	99	98
<b>Segmentomsætning</b>	<b>1.298</b>	<b>1.285</b>	<b>253</b>	<b>273</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>1.613</b>	<b>1.641</b>
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.298</b>	<b>1.285</b>	<b>253</b>	<b>273</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>1.613</b>	<b>1.641</b>
Af- og nedskrivninger	-108	-118	-5	-6	-4	-3	-117	-127
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>7</b>	<b>42</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>48</b>
Investeringer i langfristede aktiver	63	38	-	3	3	1	66	42
Andre langfristede aktiver ex. udskudt skat	954	949	102	107	123	31	1.180	1.087
Arbejdskapital	348	249	80	102	9	31	437	382
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>1.302</b>	<b>1.198</b>	<b>182</b>	<b>209</b>	<b>132</b>	<b>62</b>	<b>1.617</b>	<b>1.469</b>

I salg Danmark+ indgår salg i Island, Grønland og Færøerne.  
Nettoomsætningen er salg af varer. Salget opgøres efter, hvor varen afsættes geografisk.

## Note 7. Ophørende aktiviteter

	Helår 2022/23	3. kvartal 2022/23	3. kvartal 2023/24	1.-3. kvartal 2022/23	1.-3. kvartal 2023/24
Omsætning	420	75	-	328	212
Omkostninger	-393	-91	1	-298	-203
<b>Resultat før skat</b>	<b>27</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>9</b>
Skat af resultat	-4	-	-	-2	-1
<b>Resultat efter skat</b>	<b>23</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>8</b>
Recirkulering af valutakursreguleringer	-	-	-17	-	-17
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>23</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>28</b>	<b>-9</b>
Aktionær i Flügger group A/S andel	16	-11	-16	20	-14

Årets resultat fra ophørende aktiviteter kan henføres til selskaberne Eskaro Group AB, Eskaro OY, Eskaro AS, Eskaro Latvia SIA, Stolyar OOO, Eskaro Chemical OOO og Condor LLC.

### Resultat pr. aktie ophørende aktiviteter

Resultat pr. aktie a 20 DKK	7,7	-5,3	-5,4	9,5	-2,9
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	7,7	-5,3	-5,4	9,5	-2,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2	-8	-	13	1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1	-4	-	-6	-5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5	4	-	-9	7
<b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>

Flügger gennemførte d. 10. november 2023 frasalget af sin 70%-ejerandel i svenske Eskaro Group AB. Salget skete til Flüggers nuværende minoritetspartner og Eskaro Group ABs stifter, Lassier Engineering Ltd. Flügger beholdte aktiviteterne i Ukraine, hvor Flügger øgede sin ejerandel til 80%, mens Eskaro Estland (ultimativt ejet af Lassier Engineering Ltd) ejer de resterende 20%.

Salgssummen for de frasolgte virksomheder var reelt 1 EUR og købsprisen for at øge ejerandelen fra 70% til 80% i Eskaro Ukraine udgjorde 6 mio. DKK. De underliggende aftaler indebar, at forpligtelsen til at købe yderligere 10% af ejerandelen i Eskaro Group AB for 31 mio. DKK bortfaldt. Den langfristede forpligtelse til købsoptionen på 51 mio. DKK bortfaldt lejeledes efter frasalget og blev tilbageført via egenkapitalen. Som en del af transaktionen blev der indgået aftale om en option på køb af de resterende 20% i Ukraine. Optionen er ført som gældsforpligtelse på 14 mio. DKK.

Den samlede resultat før valutaeffekt for den ophørende aktivitet var 8 mio. DKK i regnskabsåret. Herudover blev valutareguleringer på 17 mio. DKK, ført direkte på egenkapitalen i tidligere perioder, recirkuleret som tab i resultatopgørelsen i forbindelse med frasalget.

Der er ikke betalt noget vederlag i forbindelse med transaktionerne, men købsprisen på 6 mio. DKK for de yderligere 10% ejerskab af Eskaro Ukraine modregnes i eksisterende mellemværender. Det er aftalt, at de koncerninterne lån på cirka 60 mio. DKK mellem Flügger og Eskaro Group AB vil blive indfriet løbende over en periode på 18 måneder. Pr. 31. januar udgør lånene 42 mio. DKK.

